



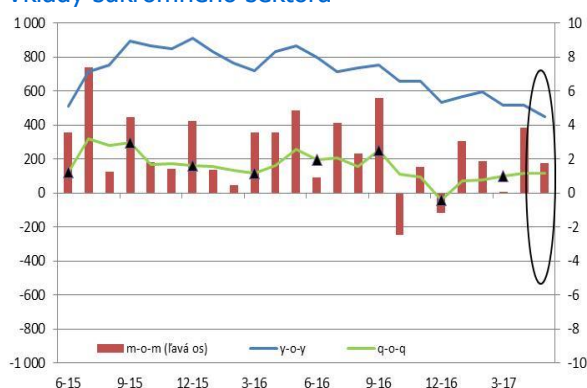
Rýchly komentár

Vklady a úvery: V máji slabší rast vkladov, avšak úverová expanzia pokračuje.

Vklady súkromného sektora opäťovne vzrástli, keď rástli najmä vklady domácností. Firmám vklady poklesli (automobily a kovy), pravdepodobne slabšia výroba a možná výplata dividend. Úverové aktivity rastú v podnikovom sektore najrýchlejšie od krízy. Zároveň pokračuje dopyt domácností po úverových zdrojoch.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** v máji medzimesačne o **0,4 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora **sa spomalil** o 0,7 percentuálneho bodu na **4,5 %**.

Vklady súkromného sektora

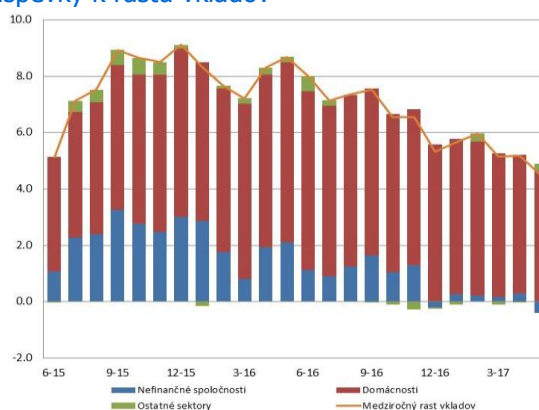


Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročné a medzikvartálne zmeny v % (pravá os)
Medzimesačné zmeny v mil. € (ľavá os)

Po mimoriadnom náraste vkladov súkromného sektora v apríli došlo v máji k miernemu spomaleniu, čo spôsobili najmä **nefinančné spoločnosti**. Medzimesačne ich vklady **poklesli o 0,2 %**, z čoho veľká časť pripadla na odvetvie **priemyselnej výroby** (najmä výroba automobilov a kovov). Mohlo to byť ovplyvnené vyššou výplatom dividend a slabšou výrobou v apríli. Predpokladáme, že išlo len o dočasný efekt. Vklady domácností vzrástli v máji rovnakou dynamikou ako v apríli 0,4 %. Pokračuje tak priaznivý vývoj odzrkadľujúci stále sa zlepšujúcu situáciu na trhu práce. Zároveň na

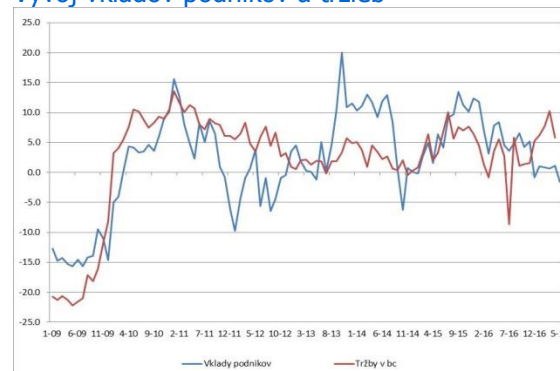
Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

druhej strane mierne spomalenie dynamiky v porovnaní s minulým rokom indikuje okrem vyššieho investovania do podielových fondov aj pokračovanie zvyšovania spotrebných výdavkov (nárast vkladov v obchode).

Vývoj vkladov podnikov a tržieb

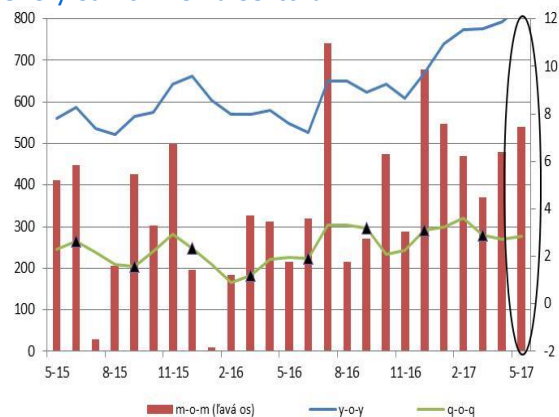


Zdroj: NBS, ŠÚ SR. Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v máji medzimesačne o **0,9 %**. Medziročná dynamika **sa zvýšila o 0,6 percentuálneho bodu** na **12,5 %**.

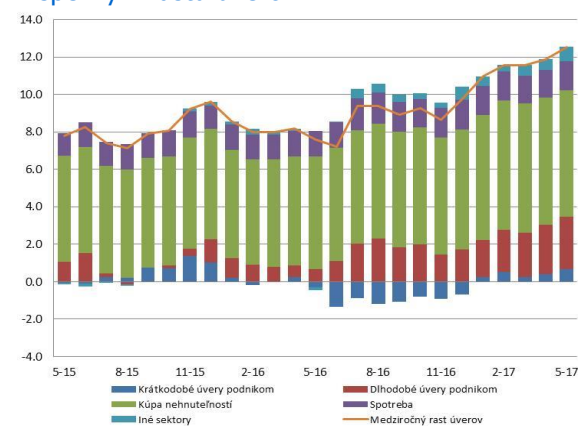
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročná a medzikvartálne zmeny v % (pravá os)
Medzimesačné zmeny v mil. € (ľavá os)

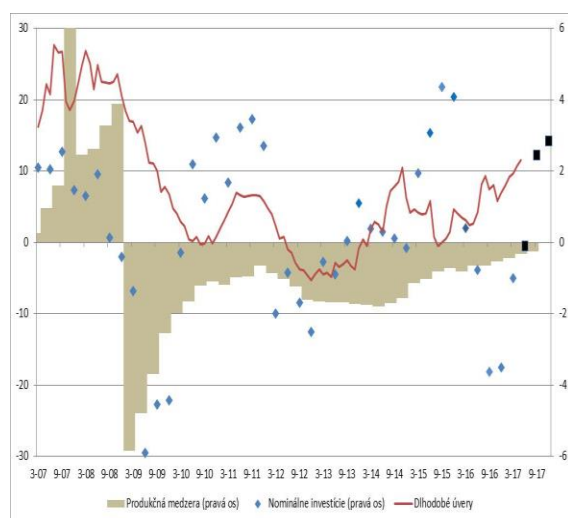
Príspevky k rastu úverov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

V máji pokračoval zvýšený dopyt nefinančných spoločností po úverových zdrojoch. Tempo medzimesačného rastu dosiahlo 1,0 %. **Medziročný rast (9,4 %) je najrýchlejší od 1Q2009**. Rýchlo rastú najmä **dlhodobé úvery, ktoré do veľkej miery miera do odvetvia stavebníctva**. Naznačuje to obnovenie stavebných investícií, najmä infraštruktúrnych projektov. Úrokové sadzby zostávajú naďalej nízke a podporujú tak ekonomickú aktivitu. Tento vývoj zakladá predpoklady na pokračovanie rastu investičného dopytu aj v druhom štvrtroku tohto roka.

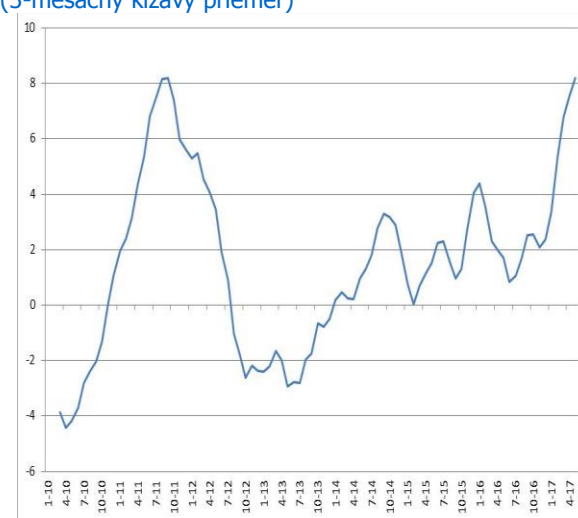
Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierne štvorce naznačujú aktuálnu predikciu investícií do konca tohto roka z P2Q-2017. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P2Q-2017.

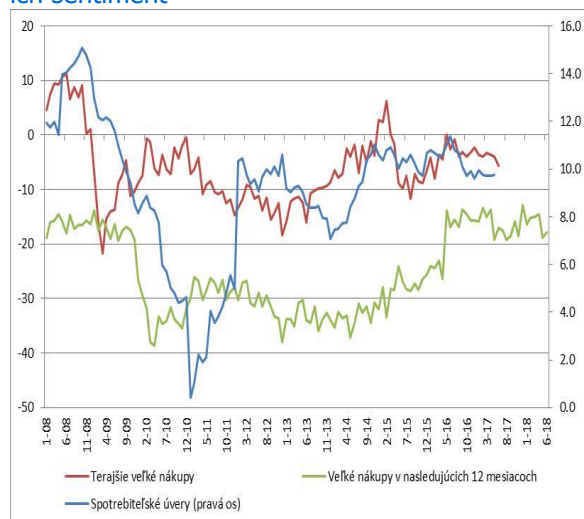
Medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam (3-mesačný kĺzavý priemer)



Zdroj: NBS.

Rast úverov domácnostiam dosiahol v máji 1,0 % medzimesačne, pričom medziročný rast sa nepatrne spomalil na 13,6 %. Dopyt domácností po úveroch na nehnuteľnosti sa nezmenil, dynamika dosiahla 1,0 % medzimesačne. Rovnako aj pri úveroch na spotrebu sa dynamika nezmenila (0,9 %). Naďalej tak pretrváva vysoký záujem domácností o úverové zdroje. Očakávania terajších veľkých nákupov, ako aj v nasledujúcich 12 mesiacoch mierne klesajú, avšak naďalej zostávajú na relatívne vysokých úrovniach. Možno tak predpokladať pretrvávanie dopytu po úveroch aj v ďalších mesiacoch podporeného nízkymi úrokovými sadzbami, avšak medziročný rast by sa mal zmiernovať.

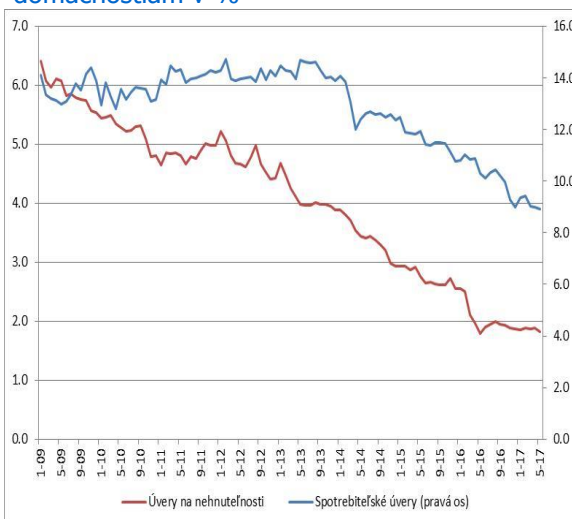
Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v %



Zdroj: NBS.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)